

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| CUOTAS | | |
| nov-22 | AAfa/M1 | |
| oct-21 | AAfa/M1 | |

Feller Rate ratifica en “AAfa” la calificación del riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez.

4 NOVIEMBRE 2022 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “AAfa” la calificación del riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez.

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez es un fondo de inversión abierto, orientado a la inversión en instrumentos de renta fija emitidos en el mercado dominicano, denominados en pesos dominicanos y/o dólares de Estados Unidos y que ponderan una duración de cartera menor a 180 días.

La calificación “AAfa” asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera con un buen perfil crediticio, una buena diversificación por emisor y una holgada liquidez de cartera. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee adecuados y completos manuales y procedimientos para la administración de los fondos, un equipo con experiencia en la gestión de recursos de terceros y que pertenece al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado “M1” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio inferior a los 90 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (calificada en “AAaf” por Feller Rate), filial del Centro Financiero BHD, grupo con una amplia trayectoria en el mercado. Al cierre de agosto 2022, la administradora manejaba siete fondos de inversión, totalizando RD\$14.478 millones en activos y una participación de mercado del 10,8% (34,5% en fondos abiertos).

Al cierre de agosto 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$4.201 millones, siendo un fondo grande para su administradora y el mayor fondo para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 29,0% y un 17,9%, respectivamente.

Entre agosto 2021 y agosto 2022, el patrimonio promedio exhibió una tendencia a la baja, disminuyendo un 31,2% anual, en línea con lo observado en el segmento comparable. En relación con los aportantes, durante el mismo período se mantuvieron estables, situándose en 5.810 partícipes al cierre de agosto 2022.

Durante el periodo analizado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de agosto 2022, el activo estuvo compuesto por certificados de depósitos (69,2%) e instrumentos del Banco Central (10,7%). El porcentaje restante

correspondía a caja (cuentas corrientes) y otros activos.

La diversificación de la cartera ha sido buena. Al cierre de agosto 2022, la cartera mantuvo 12 emisores (sin incluir cuentas corrientes), donde las tres mayores posiciones concentraron el 40,1% del activo.

A la misma fecha, un 19,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes (20,0%), entrega una holgada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 16,3% observada en los últimos 12 meses.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha exhibido un buen perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "C-1+", "C-1" o equivalentes.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2022, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 180 días, alcanzando un promedio de 78 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 46 y 116 días. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre agosto 2019 y agosto 2022, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 15,3%, lo que en términos anualizados alcanza un 4,9%. Así, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos de menor duración, pero con una mayor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400